

Aumentano le difficoltà dell'immobiliare cinese

5 ottobre 2021

Contesto di mercato

Borse appesantite da un mix di fattori

La seduta di ieri ha registrato un pesante calo dei listini azionari soprattutto statunitensi con il movimento guidato da diversi fattori :1) **timori di rallentamento economico in un contesto di forti rialzi dei costi energetici**, soprattutto dopo che ieri l'OPEC+ ha confermato i livelli di produzione già pianificati per novembre; 2) **rallentamento della crescita cinese** a causa del freno del settore immobiliare; 3) infine sullo sfondo rimane il **braccio di ferro negli USA sul debt ceiling**. In Cina alle tensioni causate dalla crisi di Evergrande ieri si è aggiunto il mancato rimborso di un'obbligazione da 206 mln\$ e di un prestito da 108 mln\$ da parte della società di servizi immobiliari [Fantasia Holding](#) che conferma le difficoltà del settore. Infine, sul fronte *debt ceiling* si avvicina pericolosamente la data di teorico *default*, sebbene i democratici abbiano ancora la possibilità e il tempo per far passare con la riconciliazione (metà dei voti in Senato più quello del vicepresidente) un piano *Build back better* ridotto rispetto alle ambizioni iniziali (si parla tra 1,5 Trl\$ e 3,5 Trl\$) con contestuale innalzamento del tetto sul debito.

Tassi e congiuntura

Debt ceiling impatta sempre di più sulla curva bills USA

La seduta di ieri sul mercato dei tassi **governativi** è stata guidata da due forze contrastanti, che hanno portato alla fine solo ad un lieve rialzo dei tassi sulla parte a lunga della curva. Da un lato, il balzo del petrolio ha spinto al rialzo le *breakeven* mettendo pressioni ai tassi, dall'altro il clima negativo sui mercati ha portato ad una domanda legata al *flight to quality* che ha stemperato queste pressioni. Nel frattempo, la questione *debt ceiling* continua ad impattare sulla curva *bills USA* con i titoli con scadenza nella seconda metà di ottobre che al momento scambiano circa 5 pb più in alto di quelli con scadenza novembre. Sul fronte Banche centrali, il membro Fed, Bullard, votante nel 2022, ha confermato la sua indole *hawkish*, dichiarandosi preoccupato per la persistenza di un'inflazione su livelli elevati e confermando la sua idea che la Fed dovrebbe ultimare il *tapering* a marzo 2022, in modo da avere tempo per poter alzare i tassi prima di quanto atteso (ad oggi fine 2022).

Valute

Oil currency in evidenza

Seduta di ieri particolarmente volatile sul forex, dove si sono apprezzate alcune *oil currency* (corona norvegese e rublo in primis). L'**EurUsd** continua a scambiare intorno a 1,16, mentre la **sterlina** si è rafforzata allineandosi a quanto prezzato dal mercato monetario sui rialzi BoE nel 2022. Debolezza per **rand sudafricano** e, soprattutto, **real brasiliano**, quest'ultimo penalizzato dalle dichiarazioni del governatore della Banca centrale che si è mostrato preoccupato per le dinamiche inflattive. Piuttosto debole stamani il **dollaro australiano** dopo che la Banca centrale ha confermato il livello dei tassi annunciando che le condizioni per un rialzo non si materializzeranno prima del 2024.

Materie Prime

L'OPEC+ non cambia programma e il petrolio sale oltre 80\$/b

Balzo del **Brent** al nuovo massimo dal 2018 oltre gli 80\$/b (dal 2014 per il WTI) dopo che ieri l'**OPEC+** ha deciso di non alterare il piano originale di aumento mensile della produzione (confermati per novembre i 400.000 b/g), nonostante la crisi energetica in atto in particolare in Cina e Europa. Giornata positiva anche per il **gas TTF** con il *future* che stamani ha aggiornato il nuovo massimo storico oltre i 105€/MWh. Ieri è stata una giornata positiva anche per la gran parte dei metalli non ferrosi, mentre ci sono state prese di profitto su alcune commodity agricole (e.g. il caffè arabica).

Azionario

Forti vendite sui tecnologici, brillano gli energetici

Ieri è stata una giornata particolarmente negativa sulle borse, in particolare negli USA dove a causa di un mix di fattori (crisi energetica con timori di rallentamento economico in un contesto di alta inflazione e tensioni politiche) si è assistito a pesanti vendite, in particolare sui titoli tecnologici, farmaceutici e consumer discretionary. Hanno invece brillato i titoli energetici grazie al rally del petrolio. La debolezza delle borse è proseguita stamani in Asia dove le vendite hanno colpito in particolare il Giappone e la Sud Corea con il comparto tecnologico a guidare i ribassi.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.53%	-0.53%	-0.53%	-0.47%
EUR 5Y SWAP	-0.21%	-0.21%	-0.46%	-0.43%
EUR 30Y SWAP	0.49%	0.48%	-0.02%	0.02%
ITA BOT 12M	-0.51%	-0.50%	-0.47%	-0.37%
ITA 2Y	-0.48%	-0.48%	-0.41%	-0.28%
ITA 10Y	0.83%	0.81%	0.54%	0.81%
GER 10Y	-0.21%	-0.22%	-0.57%	-0.51%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	104	111	132
US 2Y	0.28%	0.26%	0.12%	0.78%
US 10Y	1.48%	1.46%	0.91%	0.78%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.02%	-0.2%	85	0.34%
High Yield EUR	-0.01%	3.6%	309	3.27%
Corporate IG USD	-0.16%	-1.0%	85	2.11%
High Yield USD	-0.06%	4.5%	293	4.05%
Obbligazioni emergenti USD	-0.14%	-2.1%	2.98%	4.14%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1621	1.1596	1.222	1.178
EUR/JPY	128.9	128.8	126.2	124.6
EUR/GBP	0.854	0.856	0.894	0.908
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	81.3	2.5%	57.1%	97.1%
Oro	1768	0.5%	-7.2%	-8.4%
Bloomberg Commodity Index	102.2	1.1%	30.9%	43.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2993	-1.0%	11.3%	24.5%
Eurostoxx50	3996	-1.0%	12.5%	24.1%
Dax	15037	-0.8%	9.6%	17.2%
FTSE MIB	25461	-0.6%	14.5%	32.2%
Nasdaq 100	14472	-2.2%	12.3%	26%
S&P500	4300	-1.3%	14.5%	26.2%
Nikkei 225	27822	-2.2%	1.4%	19.3%
MSCI Emergenti	1236	-0.8%	-4.2%	13.3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	--	--	2.7%	10.9%

Fonte: Infoprovider

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

 Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 – 50127 FIRENZE – www.mpscapitalervices.it – Tel. 055.24981 – Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società consociata unica soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 – Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario – Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia – Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Prezzi alla produzione a/a (AGO)	13,4%	12,1%
14:30	USA	Bilancia commerciale (Mld\$)	-70,5	-70,1
16:00	USA	ISM servizi (SET)	59,8	61,7

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	BPCE	Jan-42	900mln€	MS+175pb	Subordinato (CoCo)
		Oct-46	850mln€	MS+205pb	

EOLO – La società italiana ha dato mandato per il collocamento di un Senior secured da 375mln€ con scadenza 2028. (Fonte Bloomberg).

*Metodologia: Emissioni corporate (no obbligazioni garantite dallo Stato) in euro maggiori/uguali ai 500mln€, esclusi i covered bond. Per gli emittenti italiani saranno presi in considerazione anche collocamenti di ammontare a partire da 100mln€. Fonte Bloomberg

D NOTIZIE SUI TITOLI

AMAZON – Con il forte ribasso di ieri, le azioni Amazon sono passate in negativo come performance del 2021 per un -2,1%. E' la prima delle top 5 a registrare tale andamento, poiché le altre continuano ancora ad essere in guadagno nonostante la recente debolezza delle quotazioni. (Fonte: Bloomberg)

ANIMA HOLDING – La società avvia un piano di buyback da oggi fino a marzo 2022 per un controvalore massimo di 60 mln €. (Fonte: Reuters)

AZIMUT HOLDING – Secondo l'AD Paolo Martini, Azimut sarà la Amazon dei servizi finanziari su misura per le PMI secondo quanto indicato dal Sole 24 Ore. Ieri la società di gestione ha presentato, infatti, Azimut Marketplace, la nuova reality fintech per le piccole e medie imprese italiane. I titoli ieri hanno chiuso in calo di quasi l'1% in borsa e sono leggermente negativi questa mattina. (Fonte: Reuters)

INTERPUMP – Partirà oggi per concludersi il 30 novembre il piano di buyback sulle proprie azioni pari a 300.000 azioni (lo 0,3% circa del capitale sociale) al prezzo massimo di 50€ ciascuna. Le azioni ieri hanno chiuso a 54,35€, in calo del 3,4%. (Fonte: Reuters)

FACEBOOK – Forte ribasso ieri per i titoli della società (-4,9%). Oltre alle turbolenze in atto sul comparto tecnologico, i titoli potrebbero avere risentito anche del disservizio tecnologico che ha bloccato per gran parte della giornata le proprie app (Instagram, Whatsapp) e la piattaforma social. (Fonte: [MSN.com](https://www.msn.com))



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 30 settembre 2021:

MPS Capital Services **3° posto valute G10**, 4° Eurodollaro, 3° Sterlina e Dollaro Canadese, 2° Franco Svizzero, 1° Dollaro Australiano

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

MPS Capital Services - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Vincenzo Bova
Specialista Market Strategy
+39 0577 209555
vincenzo.bova@mpscs.it



Carmela Pace
Specialista Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mpscs.it



Alex Papi
Specialista Market Strategy
+39 0577 209943
alex.papi@mpscs.it



Mirko Porciatti, CFA
Specialista Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mpscs.it

Avvertenze

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dall'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo MPS.

Il presente documento ("Market Outlook" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPS Capital Services") in forma elettronica ai propri Clienti. MPS Capital Services è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento è destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandatar. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia MPS Capital Services non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzato/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte di MPS Capital Services, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o le rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla medesima MPS Capital Services si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.mpscapitalservices.it ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciattichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società consocio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.